

“Common Sense Investing (การลงทุนอันสามัญ)”

ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล

กรรมการผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธร จำกัด



“ถ้าการลงทุนต้องใช้พีชคณิต ผมคงต้องเป็นเด็กส่งหนังสือพิมพ์เหมือนเดิม” นั้นเป็นคำพูดเล่นเชิงตมตัวของวอร์เรน บัฟเฟตต์ ยอดนักลงทุนแห่งยุค เพื่อที่จะให้ข้อเท็จจริงอันสำคัญว่า การลงทุนไม่ใช่เรื่องที่ยุงยากซับซ้อนนัก แต่เป็นสิ่งที่เข้าใจได้ไม่ยากเย็นด้วยสามัญสำนึกของคนธรรมดาๆ ทั่วไปได้ทุกคน... วันนี้เราจะคุยกันถึงเรื่องสามัญสำนึกธรรมดาๆ ของคนธรรมดาๆ ว่ามันเพียงพอแล้วสำหรับการลงทุนเพื่อสร้างความมั่งคั่งของชีวิตได้ โดยข้อคิดส่วนใหญ่มาจากหนังสือ The Little Book of Commonsense Investing หนังสือเล่มล่าสุดของ จอห์น โบเกิล ผู้ก่อตั้ง แวนการ์ด บริษัทจัดการลงทุนยักษ์ใหญ่ของสหรัฐอเมริกา

องค์ประกอบของผลตอบแทน

ผลตอบแทนจากการลงทุนแบ่งออกเป็นองค์ประกอบใหญ่ๆ ได้สองส่วน คือ 1) ส่วนของการลงทุน (investment return หรือ enterprise return) ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลและการเติบโตของความสามารถในการทำกำไร กับ 2) ส่วนของการเก็งกำไร (speculative return หรือ emotional return) ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของระดับ P/E ratio ซึ่งกระทบราคาของหุ้น (P/E คือ price to earning ratio เป็นการคำนวณราคาหุ้นเปรียบเทียบกับความสามารถในการทำกำไร)

โบเกิลศึกษาข้อมูลย้อนหลัง 100 ปีของตลาดหุ้นอเมริกาโดยแบ่งข้อมูลเป็นช่วงๆ ละสิบปี (ทศวรรษ) พบว่าส่วนของเงินปันผลอยู่ในช่วงประมาณ 3 – 7% ละมีค่าเฉลี่ยถึง 4.5% ในขณะที่ส่วนของการเติบโตของกำไร (earning growth) อยู่ที่ประมาณ 4 – 7% โดยมีค่าเฉลี่ย 5% ผลตอบแทนจากส่วน investment return จึงมีค่าเฉลี่ย 9.5% ต่อปีในช่วงหนึ่งร้อยปีที่ผ่านมา แต่กำไรในส่วน speculative return กลับมีสถิติที่ผันผวนแตกต่างกันเป็นอย่างมากตามช่วงเวลาต่างๆ ในช่วงตั้งแต่ ติดลบ 8% จนถึงบวก 9% เป็นต้น ทศวรรษใดที่เริ่มต้นจากช่วงเวลาของตลาดหมี P/E ratio ต่ำราคาหุ้นก็จะถูกแล้วไปจบลงที่ P/E ระดับปกติ ก็จะได้กำไรมาก แต่หากทศวรรษใดเริ่มต้นจากภาวะตลาดกระทิงมองโลกสวยหูไปหมด P/E ก็สูงแล้วต่ำลงไปจบทศวรรษด้วยระดับ P/E ปกติ ก็จะเป็นสิบปีที่ขาดทุน ปรากฏว่าเมื่อรวม ผลตอบแทนแบบ speculative return เข้าด้วยกันทั้งศตวรรษ กลับปรากฏว่าผลตอบแทนส่วนนี้น้อยมากๆ จนเรียกได้ว่าใกล้ศูนย์เลยทีเดียว หนำซ้ำการพยายามเก็งอารมณ์ตลาดก็เป็นเรื่องแสนยากลำบากเช่นเดียวกัน ดังนั้น โบเกิลจึงแนะนำว่า ควรพุ่งความสนใจไปที่ความสามารถในการทำกำไรและการจ่ายเงินปันผลของหุ้นมากกว่าไปพยายามเก็งอารมณ์ของตลาด... เพราะคนส่วนใหญ่ไม่สามารถเก็งอารมณ์ของตลาดได้

พลังแห่งความสามัญ

อันที่จริงแล้ว นอกจากการที่เราจะไม่สามารถแก้มงหรือระดับ P/E ในอนาคตแล้ว บ่อยครั้งความพยายามที่จะกะแก้มงระยะเวลาถัดกลายเป็นการพาตัวเองไปสูกับดักของการซื้อแพงขายถูกเพราะปรากฏว่ากระแสเงินมักไหลเข้าสู่กองทุนตามหลังช่วงที่ผลประกอบการดีเยี่ยม ซึ่งมักปรากฏ ณ จุดสูงสุดของช่วงตลาดกระทิง แล้วไหลออกไปอีกไม่นานให้หลังเมื่อผลตอบแทนที่แย่งเกิดตามมา ดังนั้นเขาจึงแนะนำนักลงทุนให้ลงทุนในกองทุนดัชนีที่มีความครอบคลุมตลาดกว้างขวาง แล้วถือลงทุนไปยาวๆ มากกว่าที่จะมาคอยซื้อขายทำกำไร มากจนเกินไป

Low cost index fund และ ETF

แนวคิดของโบเกิลจัดได้ว่าเป็นพวกนิยม passive ซึ่งอยู่บนฐานความคิดทางคณิตศาสตร์ง่าย ๆ ว่ากำไรต่างๆ ที่นักลงทุนทุกคนได้รับรวมกันในระยะยาวย่อมเท่ากับกำไรที่ธุรกิจเหล่านั้นทำขึ้น ส่วนกำไรที่เกินไปกว่านั้นอันเกิดจากการเลือกหุ้นเก่งกว่าคนอื่น จับจังหวะเวลาดีกว่าคนอื่นนั้น เป็นสิ่งที่น้อยคนเท่านั้นที่จะทำได้ ดังนั้น เขาจึงมีข้อเสนอแนะที่สรุปได้ดังนี้ คือ อย่าพยายามยามที่จะเลือกหุ้นหรือจังหวะเวลาเพื่อเอาชนะตลาด แต่ขอเพียงลงทุนแล้วให้ได้ผลตอบแทนเหมือนกับตลาดก็ดีมากแล้ว (ยังจำได้ไหมครับ ผมเคยพูดถึงตลาดหุ้นหลายๆ แห่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ยระยะยาวประมาณ 10 - 12% ต่อปี และเงินลงทุนเดือนละ 10,000 บาทที่ลงทุน 30 ปี โดยมีอัตราผลตอบแทน 10% ต่อปี จะมีเงินรวมประมาณ 20 ล้านบาท)

ข่าวดีก็คือ ท่านนักลงทุนมีทางเลือกที่หลากหลายของกองทุนดัชนีที่บริษัทจัดการลงทุนหลายๆ แห่ง ซึ่งมักจะมีคำว่า SET หรือ SET50 เป็นต้น นอกจากนี้ในกรณีที่ท่านต้องการสภาพคล่องในการซื้อขายระหว่างวันด้วย ท่านก็ยังสามารถเลือก TDEX (ThaiDEX SET50 ETF) เป็นกองทุนดัชนีของท่านได้เช่นกัน เพราะ TDEX ก็มีทั้ง 1) คุณสมบัติของการเป็นกองทุนดัชนี SET50 ครอบคลุมหุ้นใหญ่ทั้ง 50 ตัวของตลาดหลักทรัพย์ และ 2) ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและค่าธรรมเนียมที่น้อยมาก เพราะมีค่าจัดการลงทุนเพียง 0.40% ต่อปีและมีค่าคอมมิชชั่นในการซื้อขายเพียง 0.10% เท่านั้น

สัมมนา TDEX

เพื่อให้ให้นักลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนใน TDEX ทาง บลจ. วรรณ และคณะจึงจัดสัมมนาพิเศษเรื่องทางเลือกการลงทุนในอนาคต ซึ่งจะมีผู้นำคนสำคัญจากอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิ เช่น คุณประเสริฐ บุญสัมพันธ์ จาก ปตท. ดร. ประสาร ไตรรัตน์วรกุล จากธนาคารกสิกรไทย คุณไพบูลย์ นิรินทรานุกร จาก บล.ทิสโก้ คุณมนตรี ศรีไพศาล จาก บล.กิมเอ็ง คุณสมประสงค์ บุญยะชัย จาก บมจ. แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส คุณนริศ เขยกลั่น จาก บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา คุณอนุพงศ์ อัศวโกติน จาก บมจ. เอเชียันพรีอเพอริตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ และคุณสุภา เจริญยิ่ง จาก บล.ธนชาติ ในช่วงบ่าย วันที่ 4 มีนาคม ที่โรงแรมไพร์ซีซั่นส์ ท่านที่สนใจสามารถติดต่อของสำรองที่นั่งได้ที่ฝ่ายการตลาดของ บลจ. วรรณ โทร. 0 2659 8888 กด 1 นะครับ (ที่นั่งมีจำนวนจำกัด)

ติดตามบทความเกี่ยวกับการเงินและการลงทุนที่น่าสนใจๆ ได้ที่ www.tsi-thailand.org